

Schede Mensili Dicembre 2019

Classe SI : ISIN LU1728553857 - Ticker Bloomberg DNABSIE LX

Classe creata il 18 aprile 2018

Dati al 31/12/2019

OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Nel corso del periodo d'investimento consigliato - superiore a tre anni - il comparto mira a conseguire un rendimento al netto delle commissioni superiore del 2,5% rispetto a quello dell'indice EONIA. L'obiettivo di rendimento è perseguito associandolo a una volatilità annua inferiore al 5% in condizioni di mercato normali. Si richiama l'attenzione degli investitori al fatto che lo stile di gestione è discrezionale.

COMMENTO DI GESTIONE

Il 2019 si è concluso con una nota relativamente positiva. L'aspettativa di ripresa della crescita globale si sta riaccendendo a seguito della diminuzione delle tensioni commerciali. Il ciclo di allentamento monetario delle principali banche centrali pare concluso, almeno temporaneamente. Tuttavia, l'orientamento dovrebbe restare accomodante finché l'economia non mostrerà segni di surriscaldamento, il che limiterà la portata del movimento di aumento dei rendimenti obbligazionari. La palla è ormai passata alle politiche affinché sostengano l'attività economica, ed è in Giappone che il governo si è mostrato più proattivo, annunciando un piano di stimoli fiscali per 120 miliardi di dollari. Nel corso del mese i prezzi delle materie prime sono aumentati e ciò dovrebbe avere effetti base positivi sostenendo quindi l'inflazione all'inizio dell'anno.

Sui mercati, questo nuovo ottimismo ha determinato un aumento dei rendimenti dei titoli governativi dei paesi sviluppati, una contrazione degli spread (crediti ed emergenti), un aumento dell'inflazione di pareggio e un calo del dollaro USA.

Nel mese, la performance positiva del portafoglio è principalmente riconducibile all'esposizione all'inflazione di pareggio e alle posizioni corte in Germania, Repubblica Ceca e in Canada. A fronte di questi contributi positivi, alcune posizioni a lungo termine hanno penalizzato il fondo, come ad esempio i titoli governativi neozelandesi.

Il livello di rischio globale si è nuovamente ridotto nel mese e la volatilità ex ante del portafoglio si attesta al 2,75% su un orizzonte temporale di un anno. Su un periodo di due settimane è scesa anche al di sotto del 2,5%, il che conferma il ritorno di una certa calma sui mercati obbligazionari. Poiché le valutazioni eccessive dei mercati obbligazionari, rispetto al nostro modello RATP, avevano in gran parte subito una correzione, abbiamo aumentato la duration modificata del portafoglio che è tornata leggermente positiva alla fine del mese. Il portafoglio è sostanzialmente focalizzato su posizioni di arbitraggio, sia attraverso posizioni sull'inflazione di pareggio che attraverso posizioni sullo spread tra curve e all'interno delle curve.

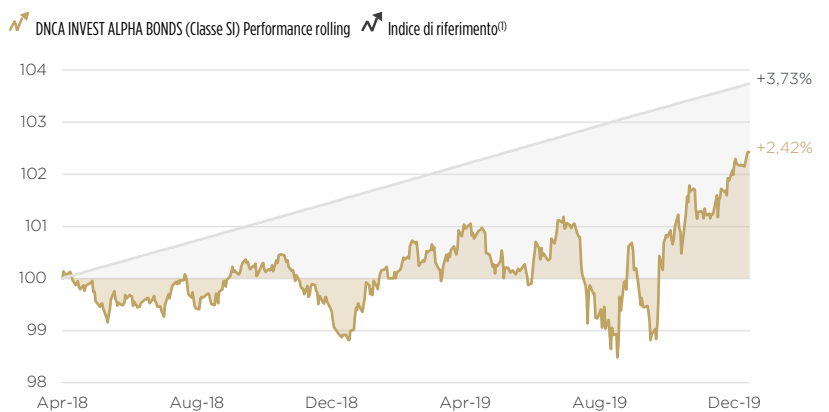
Redatto il 03/01/2020.

Pascal GILBERT - François COLLET - Fabien GEORGES

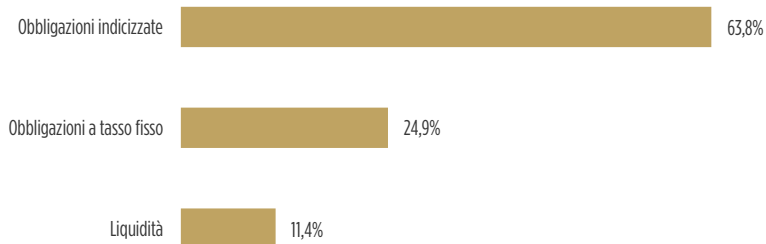
PERFORMANCE E VOLATILITÀ

	Classe SI	Indice di riferimento ⁰⁾
Performance YTD	3,55%	2,16%
Performance 2018	-	2,20%
Performance annualizzata dal lancio	1,41%	2,17%
Volatilità a 1 anno	3,39%	0,01%
Volatilità dal lancio	2,72%	0,01%

PERFORMANCE DAL 18/04/2018



RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS



POSIZIONI PRINCIPALI

TSY INFL IX_0.5_15012028	Obbligazioni indicizzate	6,50%
ITALY BTPS_3.75_01092024	Obbligazioni a tasso fisso	6,31%
JAPANESE GOVERNMENT CPI LINKED BOND_0.1_10032028	Obbligazioni indicizzate	5,25%
US TSY INFL IX_NB_0.125_15012022	Obbligazioni indicizzate	5,23%
US TSY INFL IX N-B 0.625 16-15-01-2026	Obbligazioni indicizzate	4,60%

PRINCIPALI CARATTERISTICHE

NAV	102,42 €	Attivo Netto	3.584 M€
Bloomberg liquidity score	94,7%	Duration modificata media	0,18
Volatilità ex ante	2,75%		

Il Bloomberg liquidity score riflette il percentile del titolo ed è rappresentato con un valore tra 1 e 100. Un valore di 100 è il più liquido e con i minori costi di liquidazione per una gamma di volumi.

Volatilità: Ampiezza di variazione del prezzo di un titolo, fondo, mercato o indice su un dato periodo di tempo.

Duration modificata: la duration modificata di una obbligazione misura la variazione del prezzo in percentuale indotto da una data variazione del tasso di interesse.

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO



L'esposizione ai mercati azionari e/o obbligazionari giustifica il livello di rischio del presente fondo

DNCA Investments è un marchio commerciale di DNCA Finance. Le performance passate non costituiscono in alcun modo garanzia di quelle future. Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE. Avvertenza: Il presente documento promozionale è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza in materia di investimenti. Il presente documento non può essere riprodotto, divulgato, comunicato, in tutto o in parte, senza la precedente autorizzazione della società di gestione. L'accesso ai prodotti e servizi illustrati potrebbe essere soggetto a limitazioni per determinati individui o in determinati Paesi. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione dei singoli soggetti. Il KIID deve essere inviato al sottoscrittore prima di ogni sottoscrizione. Per ulteriori informazioni sulle strategie e l'insieme delle commissioni, consultare il prospetto, il KIID e le eventuali altre informazioni normative disponibili sul nostro sito www.dnca-investments.com o gratuitamente, su semplice richiesta, presso la sede della società di gestione e presso i soggetti collocatori. In conformità alla normativa vigente, inviando una semplice richiesta il cliente può ricevere delucidazioni sulle modalità di remunerazione relative alla distribuzione di questo prodotto. Il regolamento e la metodologia dei premi conseguiti sono accessibili sul sito <http://www.dnca-investments.com/it/documents>.

DNCA Finance - Via Dante, 9 - 20123 Milano - Telefono +3902062281 - E-mail: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Sito Internet dedicato agli indipendenti. Società di gestione autorizzata dall'Autorità dei Mercati Finanziari sotto il numero GP 00-030 in data 18 agosto 2000. Consulente non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II.

Si trovi sul sito www.dnca-investments.com e seguici su

Schede Mensili Dicembre 2019

Classe SI : ISIN LU1728553857 - Ticker Bloomberg DNABSIE LX

Classe creata il 18 aprile 2018

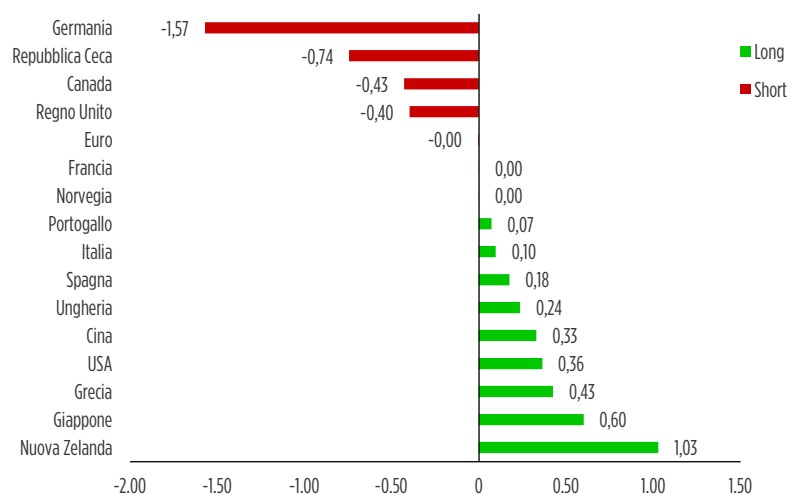
Dati al 31/12/2019

PERFORMANCE (%)

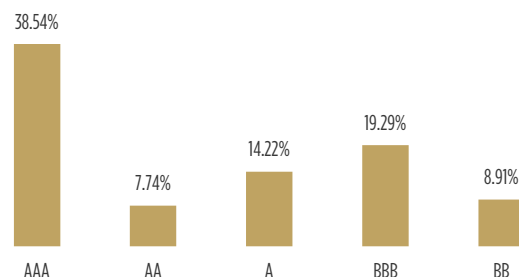
Anno	gennaio	febbraio	marzo	aprile	maggio	giugno	luglio	agosto	settembre	ottobre	novembre	dicembre	Annuale
2019	1,19%	0,59%	-0,45%	0,68%	-0,75%	0,32%	0,32%	-1,87%	0,57%	1,02%	0,78%	1,15%	3,55%

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.

DURATION MODIFICATA PER PAESI



ESPOSIZIONE PER RATING

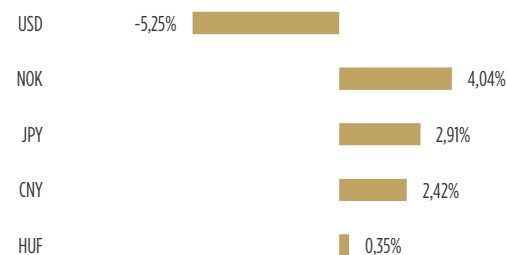


Questi dati sono forniti a titolo indicativo. La società di gestione non ricorre sistematicamente e meccanicamente a valutazioni emesse da agenzie di Rating, conduce proprie analisi creditizie.

CONTRIBUTO ALLA DURATION

Contributo alla duration modificata	
GOVERNATIVI	0,18
Obbligazioni paesi sviluppati	0,36
Obbligazioni paesi emergenti	- 0,18
CREDITO	0,00
ESPOSIZIONE ALLE VALUTE	0,00
DURATION MODIFICATA	0,18

TOP 5 ESPOSIZIONE VALUTARIA (ESCLUSO L'EURO)



CONTRIBUTO ALLA VOLATILITÀ

Contributo alla volatilità	
GOVERNATIVI	2,72%
Obbligazioni paesi sviluppati	2,46%
Obbligazioni paesi emergenti	0,27%
CREDITO	0,00%
ESPOSIZIONE ALLE VALUTE	0,02%
VOLATILITÀ	2,75%

DURATION MODIFICATA PER SCADENZA

